

30 de novembro de 2023

Inflação homóloga cai para 2.4% na Zona Euro.

Descida mais forte que a esperada da inflação na Zona Euro.

O mercado europeu exhibe ganhos ligeiros nas acções, animado pela a **evolução benigna da inflação na Zona Euro**, que reforça a expectativa de que o BCE não voltará a sentir necessidade de subir os juros directores neste ciclo. **No conjunto dos Vinte, a inflação recuou para 2.4% YoY headline e 3.6% YoY core, em ambos os casos abaixo do esperado.** Ontem foi conhecida a descida da taxa de inflação alemã em Novembro, de 3.8% para 3.2% YoY, um mínimo desde Junho de 2021. Em Portugal, a inflação recuou para 1.6% YoY, enquanto a medida core se situou em 2.9% YoY. Nota também para o índice de sentimento económico na Zona Euro, que voltou a melhorar pelo 2º mês consecutivo, com incrementos da confiança dos consumidores e empresários, à excepção dos industriais. Igualmente positiva foi a **recuperação mais forte que a esperada das vendas a retalho na Alemanha em Outubro**, ao crescerem 1.1% MoM, após dois meses de contracção. Já em França, a evolução do PIB no 3Q 2023 foi revista em baixa, para uma contracção de 0.1% QoQ.

Yields europeias prosseguem em baixa.

A **expectativa de que o BCE e o Fed terão terminado o actual ciclo de subida dos juros de referência voltou a alimentar uma valorização dos títulos de dívida soberana na sessão de ontem**, que se traduziu em descidas nas respectivas *yields*. As taxas europeias prolongam este movimento esta manhã, para 2.40% no Bund a 10Y. Apesar dos esforços do BCE em afastar um cenário de corte de juros no horizonte próximo, os mercados continuam a antecipar um primeiro movimento de descida de 25 bps nas taxas directoras já no próximo ano. Nos EUA, e ao contrário da Europa, **assiste-se esta manhã a uma recuperação ligeira das yields americanas**, para 4.28% nos 10Y, depois de esta taxa ter recuado ontem para 4.26%. Nos câmbios, o euro recua para EUR/USD 1.092.

OPEP+ volta a reunir-se, com cortes de produção na agenda.

O **crescimento do PIB dos EUA no 3º trimestre foi revisto em alta, para 5.2% QoQ anualizados**. O investimento não residencial, que anteriormente se estimava que tivesse contraído ligeiramente, registou afinal um aumento de 1.3%. Hoje será conhecida a evolução do rendimento e despesas das famílias americanas em Outubro, bem como o deflator das despesas de consumo privado. **Na China, os índices PMI oficiais voltaram a sinalizar uma contracção da indústria em Novembro, pelo 2º mês consecutivo**. Por último, nota para a subida dos preços do petróleo, em cerca de 0.8%. Depois do adiamento da última semana, **a OPEP+ reúne-se hoje para discutir a política de oferta**. A Arábia Saudita defende o prolongamento dos cortes à produção, para suportar os preços.

ACÇÕES	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Dow Jones	35 430	0.0%	6.9%
S&P 500	4 551	-0.1%	18.5%
Nasdaq	14 258	-0.2%	36.2%
Euro Stoxx 600	459	0.5%	8.1%
PSI	6 440	0.0%	12.5%
IBEX 35	10 063	0.6%	22.3%
DAX	16 166	1.1%	16.1%
CAC 40	7 268	0.2%	12.3%
FTSE 100	7 423	-0.4%	-0.4%
Nikkei 225	33 487	0.5%	28.3%
Bovespa	126 166	-0.3%	15.0%
Hang Seng China	17 043	0.3%	-13.8%
Shanghai Composite	3 030	0.3%	-1.9%
MSCI World (Euros)	280	0.1%	12.6%

DÍVIDA PÚBLICA	Alemanha	EUA	Portugal
2 anos	2.84%	4.65%	2.91%
5 anos	2.37%	4.21%	2.76%
10 anos	2.43%	4.26%	3.07%
30 anos	2.68%	4.44%	3.76%

Variação Diária

2 anos	-8 p.b.	-9 p.b.	-14 p.b.
5 anos	-8 p.b.	-7 p.b.	-10 p.b.
10 anos	-6 p.b.	-7 p.b.	-11 p.b.
30 anos	-5 p.b.	-7 p.b.	-5 p.b.

SWAPS	Europa	EUA	R. Unido
2 anos	3.343%	4.489%	4.830%
5 anos	2.917%	3.941%	4.282%
10 anos	2.928%	3.897%	4.074%
30 anos	2.740%	3.753%	3.995%

MONETÁRIO	Euribor	SOFR USD	Sonia GBP
1m	3.847%	5.343%	5.203%
3m	3.955%	5.377%	5.239%
6m	4.026%	5.371%	5.270%
12m	4.015%	5.213%	5.199%

CÂMBIOS	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
EUR / USD	1.098	-0.1%	2.5%
EUR / GBP	0.864	-0.1%	-2.4%
EUR / CHF	0.960	-0.4%	-2.8%
GBP / USD	1.270	0.0%	5.0%
USD / JPY	147.270	-0.2%	12.4%
USD / CNY	7.132	-0.1%	3.4%
EUR / AUD	1.658	0.3%	5.5%
EUR / NOK	11.689	0.1%	11.2%
EUR / SEK	11.366	0.0%	1.9%
USD / BRL	4.904	0.7%	-7.2%
EUR / CNY	7.828	-0.2%	5.9%

EUR/USD

Suportes	1.0895	1.0852	1.0830
Resistências	1.0966	1.1017	1.1065

Nota: Valores de fecho da sessão anterior, excepto Nikkei 225, Hang Seng e Shanghai Composite (fecho da sessão de hoje).

30 de novembro de 2023

EURO STOXX 600	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Banking	162	0.4%	15.6%
Chemicals	1 211	0.2%	6.1%
Healthcare	1 020	0.4%	2.4%
Retail	388	1.3%	29.4%
Telecoms	197	0.4%	4.3%
Oil & Gas	354	-0.8%	2.7%
Utilities	382	0.2%	6.2%
Technology	736	1.7%	27.4%
Insurance	338	-0.2%	5.9%
Industrial Goods&Services	717	0.7%	12.7%
Autos	610	2.4%	15.7%

PSI	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Altri	4.77	-0.5%	13.4%
BCP	0.31	-0.5%	109.8%
Corticeira Amorim	9.10	0.1%	4.4%
CTT	3.57	0.0%	15.7%
EDP	4.40	0.8%	-5.4%
EDP Renováveis	16.35	1.5%	-20.6%
Galp Energia	13.62	-0.9%	8.0%
Greenvolt	6.96	0.2%	-10.8%
Ibersol	6.70	0.9%	21.4%
Jerónimo Martins	22.52	0.8%	11.6%
Mota Engil	3.62	5.1%	209.0%
Navigator	3.77	-0.5%	9.1%
NOS	3.40	-0.3%	-6.8%
REN	2.43	-0.6%	-3.6%
Semapa	13.52	0.3%	9.4%
Sonae SGPS	0.92	-2.0%	-1.4%

CDS 5Y	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
EUA	49 p.b.	0 p.b.	24 p.b.
Alemanha	19 p.b.	0 p.b.	0 p.b.
Espanha	46 p.b.	-1 p.b.	12 p.b.
França	26 p.b.	-1 p.b.	-1 p.b.
Irlanda	26 p.b.	-2 p.b.	-1 p.b.
Itália	88 p.b.	-1 p.b.	-3 p.b.
Portugal	48 p.b.	0 p.b.	16 p.b.
Brasil	143 p.b.	-4 p.b.	-112 p.b.

S&P 500	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Info Technologies	3 276	0.0%	50.8%
Health Care	1 508	0.0%	-4.9%
Financials	589	0.7%	3.4%
Communications	237	-1.1%	48.8%
Consumer Discretionary	1 339	-0.4%	33.2%
Industry	893	0.3%	7.5%
Consumer Staples	738	-0.8%	-5.3%
Energy	637	-0.9%	-5.2%
Utilities	315	-0.8%	-12.0%
Real Estate	231	0.7%	-0.5%
Materials	512	0.4%	4.6%

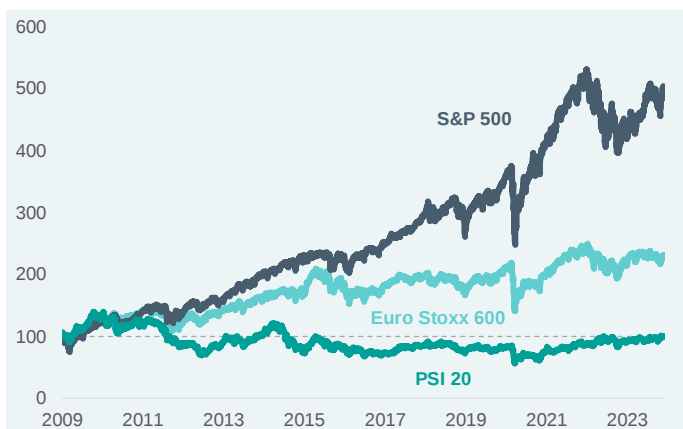
VOLATILIDADE	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
VIX	13.1	0.6%	-39.7%
VSTOXX	14.3	0.5%	-31.7%

CRÉDITO	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
ITRAXX			
Main	67 p.b.	-2 p.b.	-26 p.b.
Crossover	369 p.b.	-12 p.b.	-22 p.b.
Sénior	78 p.b.	-2 p.b.	-22 p.b.
Subordinadas	142 p.b.	-5 p.b.	-18 p.b.

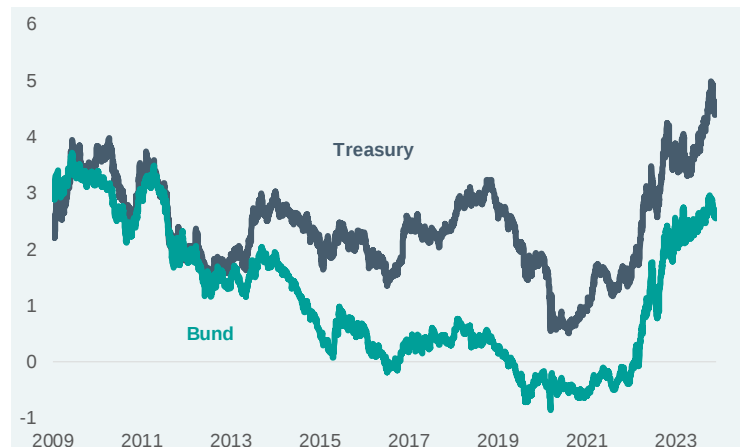
COMMODITIES	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
WTI	77.86	1.9%	-3.0%
Brent	83.10	1.7%	-3.3%
Gás Natural (EUA)	2.80	-1.2%	-45.2%
Gás Natural (Europa)	41.31	-3.4%	-45.9%
Ouro	2 045.10	0.2%	12.1%
Cobre	8 473.00	1.3%	1.2%
Alumínio	2 217.00	0.3%	-6.8%
Índice CRB Metals	982.40	0.0%	-2.9%
Milho	475.75	0.5%	-23.0%
Trigo	585.75	2.4%	-29.0%
Soja	1 347.00	0.0%	-4.9%
Café	173.10	2.4%	4.5%
Cacau	4 201.00	1.7%	66.6%
Índice CRB Food	515.980	0.9%	-3.3%

Fonte: Bloomberg.

EVOLUÇÃO DOS ÍNDICES ACCIONISTAS (Dez 2009 = 100)



YIELDS DO TREASURY E BUND A 10 ANOS (%)



Nota: Valores de fecho da sessão anterior. Commodities – Brent e WTI USD/barril; Gás Natural (EUA) em USD/MMBtu; Gás Natural (Europa) em EUR/MWh; Ouro em USD/onça; Cobre e Alumínio em USD/MT; Milho, Trigo e Soja em USD/alqueire; Café em USD/lb; Cacau em USD/MT. Variações em %.

Agenda da Semana – Principais eventos e indicadores

Região	Data		Período	Estimado	Actual	Anterior
EUA	Nov. 27	Vendas de novas habitações – mensal (%)	Out.	-5.0	-5.6	8.6 (r-)
	Nov. 28	Índice S&P/CS de preços da habitação – homóloga (%)	Set.	3.9	3.9	2.1 (r-)
	Nov. 28	Confiança dos consumidores (Conference Board)	Nov.	101.0	102.0	99.1 (r-)
	Nov. 29	PIB – trimestral anualizada (%)	3T 2ª	5.0	5.2	2.1
	Nov. 29	Fed publica Beige Book				
	Nov. 30	Novos pedidos de subsídio desemprego (milhares)	Nov. 25	220		209
	Nov. 30	Rendimento das famílias – mensal (%)	Out.	0.2		0.3
	Nov. 30	Despesa das famílias – mensal (%)	Out.	0.2		0.7
	Nov. 30	Deflator das despesas consumo pessoal – mensal / homóloga (%)	Out.	0.1 / 3.1		0.4 / 3.4
	Nov. 30	Deflator core despesas consumo pessoal – mensal / homóloga (%)	Out.	0.2 / 3.5		0.3 / 3.7
Zona Euro	Dez. 01	Índice ISM Manufacturing (pontos)	Nov.	47.7		46.7
	Nov. 29	Índice de sentimento económico (pontos)	Nov.	93.6	93.8	93.5 (r+)
	Nov. 30	IPC – mensal / homóloga (%)	Nov. E	-0.2 / 2.7		0.1 / 2.9
Alemanha	Nov. 30	IPC core – homóloga (%)	Nov. E	3.9		4.2
	Nov. 28	Índice GfK de confiança dos consumidores (pontos)	Dez.	-28.2	-27.8	-28.3 (r-)
	Nov. 29	IPC – mensal / homóloga (%)	Nov. E	-0.1 / 3.5	-0.4 / 3.2	0.0 / 3.8
	Nov. 30	Vendas a retalho – mensal / homóloga (%)	Out.	0.4 / -1.9	1.1 / -0.1	-0.1/-3.9 (r+)
Espanha	Nov. 30	Taxa de desemprego (% população activa)	Nov.	5.8		5.8
	Nov. 29	IPC – mensal / homóloga (%)	Nov. E	0.1 / 3.6	-0.4 / 3.2	0.3 / 3.5
	Nov. 29	IPC core – homóloga (%)	Nov. E	5.0	4.5	5.2
Portugal	Nov. 29	Vendas a retalho – homóloga (%)	Out.	-	4.5	6.1 (r+)
	Nov. 29	Vendas a retalho – mensal / homóloga (%)	Out.	-	-0.4 / 0.5	0.0 / 1.6 (r+)
	Nov. 30	IPC – mensal / homóloga (%)	Nov. E	-	-0.3 / 1.6	-0.2 / 2.1
China	Nov. 30	Índice PMI Manufacturing (pontos)	Nov.	49.8	49.4	49.5
	Nov. 30	Índice PMI Non-Manufacturing (pontos)	Nov.	50.9	50.2	50.6
	Dez. 01	Índice Caixin PMI Manufacturing (pontos)	Nov.	49.3		49.5
OCDE	Nov. 29	OCDE publica <i>Economic Outlook</i>				

Indicadores e eventos económicos mais recentes

Região	Data		Período	Estimado	Actual	Anterior
EUA	Nov. 21	Fed publica minutas da última reunião de política monetária				
	Nov. 22	Novos pedidos semanais de subsídio desemprego (milhares)	Nov. 18	227	209	233 (r+)
	Nov. 22	Encomendas de bens duradouros – mensal (%)	Out.	-3.2	-5.4	4.0 (r-)
	Nov. 24	Índice PMI Manufacturing (pontos)	Nov.	49.9	49.4	50.0
	Nov. 24	Índice PMI Serviços (pontos)	Nov.	50.3	50.8	50.6
Zona Euro	Nov. 22	Confiança dos consumidores (pontos)	Nov.	-17.8	-16.9	-17.8 (r+)
	Nov. 23	Índice PMI Manufacturing (pontos)	Nov.	43.5	43.8	43.1
	Nov. 23	Índice PMI Serviços (pontos)	Nov.	48.1	48.2	47.8
Alemanha	Nov. 24	Índice IFO de clima empresarial (pontos)	Nov.	87.5	87.3	86.9
França	Nov. 23	Confiança na indústria (pontos)	Nov.	98	99	99 (r+)
Portugal	Nov. 20	IPP – mensal / homóloga (%)	Out.	-	-0.2 / -5.0	0.2 / -5.2
Reino Unido	Nov. 23	Índice PMI Manufacturing (pontos)	Nov.	45.0	46.7	44.8
	Nov. 23	Índice PMI Serviços (pontos)	Nov.	49.5	50.5	49.5
Japão	Nov. 23	IPC – homóloga (%)	Out.	3.4	3.3	3.0

Fontes: Bloomberg, INE, Banco de Portugal. * Previsão Novo Banco Research.

O presente documento tem como único objetivo disponibilizar informação obtida a partir de diversas fontes, incluindo meios de informação especializados, fontes oficiais e outras consideradas credíveis e fidedignas. As opiniões e previsões emitidas não vinculam o novobanco, não podendo o novobanco, por isso, ser responsabilizado, em qualquer circunstância, por erros, omissões ou inexatidões da informação constante neste documento ou que resultem do uso dado a essa informação, designadamente, de decisões de investimento ou contratação que tenham sido tomadas tendo por base os elementos contidos neste documento. Cabe ao investidor tomar as suas decisões, à luz do seu perfil e objetivos de investimento, e tendo em conta a legislação e regulamentação aplicável.



DTF – DEPARTAMENTO DE TESOURARIA E FINANCEIRO

Nuno Duarte
DTF Managing Director

nuno.duarte@novobanco.pt

RESEARCH ECONÓMICO

Carlos Almeida Andrade
Chief Economist

carlos.andrade@novobanco.pt

+351 21 310 64 93

Tiago Lavrador

tiago.lavrador@novobanco.pt

+351 21 310 64 94

Catarina Silva

catarina.silva@novobanco.pt

+351 21 310 64 92

Distribuição – Clientes

Jorge Jesus

jorge.jesus@novobanco.pt

+351 21 310 94 91

Filipa Rodrigues

filipa.rodrigues@novobanco.pt

+351 21 310 94 96

Jorge Bastos

jorge.bastos@novobanco.pt

+351 21 310 95 74

Marco Pereira

marco.pereira@novobanco.pt

+351 21 310 95 38

Ricardo Oliveira

ricardo.oliveira@novobanco.pt

+351 21 310 95 37

Rita Martinho

rita.vieira.martinho@novobanco.pt

+351 21 310 95 60

novobanco

DTF – DEPARTAMENTO DE TESOURARIA E FINANCEIRO
Research Económico

Avenida da Liberdade, nº 195, 9º piso 1250-142 Lisboa Portugal